

Erste Abszolút Hozamú Alternatív

Alapok Alapja

Éves beszámoló

2015. december 31.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az Erste Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

1.) Elvégeztük az Erste Abszolút Hozamú Alternatív Alapok Alapja ("Alap") mellékelt 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből - melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.997.957 E Ft, az üzleti év eredménye 27.143 E Ft nyereség -, az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

2.) A vezetés felelős a megbízható és valós képet nyújtó éves beszámoló elkészítéséért és bemutatásáért a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

3.) A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon érvényes - törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e lényeges hibás állításoktól.

4.) A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a megbízható és valós képet nyújtó éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó bemutatásának értékelését is.

5.) Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

6.) Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Erste Abszolút Hozamú Alternatív Alapok Alapja 2015. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

Egyéb ügyek

7.) Az Alap 2014. december 31-i éves beszámolóját más könyvvizsgáló auditálta, aki arról 2015. április 29-én korlátozás nélküli véleményt bocsátott ki.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség: az üzleti jelentésről készült jelentés

8.) Elvégeztük az Erste Abszolút Hozamú Alternatív Alapok Alapja 2015. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát. A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Véleményünk szerint az Erste Abszolút Hozamú Alternatív Alapok Alapja 2015. évi üzleti jelentése az Erste Abszolút Hozamú Alternatív Alapok Alapja 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. április 22.



Szabó Gergely
Ernst & Young Kft.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165



Sulyok Krisztina
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 0006660



Az

ERSTE
ABSZOLÚT HOZAMÚ ALTERNATÍV
ALAPOK ALAPJA

Korábban:

ERSTE NYÍLTVÉGŰ ABSZOLÚT HOZAMÚ RÉSZVÉNY
SZÁRMAZTATOTT ALAP

2015. évi éves beszámolója

Mérier

adatok ezer forintban

A tétel megnevezése		2014.12.31	2015.12.31
Eszközök (aktívák):			
A.	Befektetett eszközök	-	-
I.	Értékpapírok	-	-
1.	Értékpapírok	-	-
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a)	kamatokból, osztalékokból	-	-
b)	egyéb	-	-
B.	Forgóeszközök	3 922 176	2 996 744
I.	Követelések	400	-
1.	Követelések	400	-
2.	Követelések értékvesztése (-)	-	-
3.	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4.	Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II.	Értékpapírok	3 921 776	2 996 744
1.	Értékpapírok	3 767 248	2 909 248
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	154 528	87 496
a)	kamatokból, osztalékokból	-	-
b)	egyéb	154 528	87 496
III.	Pénzeszközök	-	-
1.	Pénzeszközök	-	-
2.	Pénzeszközök értékelési különbözete	-	-
C.	Aktív időbeli elhatárolások	-	-
1.	Aktív időbeli elhatárolás	-	-
2.	Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	- 40 086	1 213
Eszközök (aktívák) összesen:		3 882 090	2 997 957

A tétel megnevezése		2014.12.31	2015.12.31
Források (passzívák):			
E.	Saját tőke	3 829 033	2 971 590
I.	Induló tőke	3 875 595	3 007 198
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 938 138	643 866
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 779 577	- 1 512 263
3.	Előző évek forgalma alapján az év eleji induló tőke	717 034	3 875 595
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	- 46 562	- 35 608
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönbözete	20 975	12 534
2.	Eladott befektetési jegyek értékülkülönbözete	- 153 121	- 2 991
3.	Előző évek befektetési jegy értékülkülönbözete	- 21 966	- 154 112
4.	Értékelési különbözet tartaléka	114 441	88 709
5.	Előző évek eredménye	- 26 927	- 6 891
6.	Üzleti évi eredménye	20 036	27 143
F.	Céltartalékok	-	-
G.	Kötelezettségek	52 803	25 993
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	52 803	25 993
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H.	Passzív időbeli elhatárolások	254	374
Források (passzívák) összesen:		3 882 090	2 997 957

Budapest, 2016. április 22.

Erste Alapkezelő Zrt.

Eredménykimutatás

adatok ezer forintban

Megnevezés		2014.12.31	2015.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	110 624	320 378
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	57 543	248 737
III.	Egyéb bevételek	-	-
IV.	Működési költségek	32 379	42 215
V.	Egyéb ráfordítások	666	2 283
VI.	Rendkívüli bevételek	-	-
VII.	Rendkívüli ráfordítások	-	-
VIII.	Fizetett, fizetendő hozam	-	-
IX.	Tárgyévi eredmény	20 036	27 143

Budapest, 2016. április 22.

Erste Alapkezelő Zrt.

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2015. december 31.

1. Az Erste Abszolút Hozamú Alternatív Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) rövid bemutatása

Az Alap neve

Az Alap neve Erste Klipper Alapok Alapjáról a PSZÁF EN-III/TTE-39/2010. számú határozata alapján 2010. április 02-ai hatállyal Erste Nyíltvégű Abszolút Hozamú Részvény Származtatott Alapra módosult, majd 2013. október 07-től a PSZÁF H-K-III-634/2013. számú határozata alapján **Erste Abszolút Hozamú Alternatív Alapok Alapjára** változott.

Az Alap rövidített elnevezése

Erste Abszolút Hozamú Alternatív Alapok Alapja

Az Alap típusa, fajtája

Az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott, nyíltvégű értékpapír befektetési alap.

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte

Lajstromszám: 1111-217

PSZÁF határozat száma: E-III/110.509-1/2007.

PSZÁF határozat kelte: 2007. április 17.

Az Alap futamideje

Az Alap futamideje az Alap nyilvántartásba vételétől (2007. április 17-től) határozatlan ideig terjed.

Befektetési jegyek előállítása

A befektetési jegyek alapcímlete 1 Ft, azaz Egy forint. A befektetési jegyek névreszólóak és dematerializált formában kerülnek előállításra, így fizikai kikérésükre nincs lehetőség.

A portfólió lehetséges elemei

Az Alap célja, hogy bármilyen piaci körülmények között képes legyen pozitív hozam elérésére, ezzel kiváló kiegészítő eleme lehet minden portfóliónak. Ezt a célt olyan kollektív befektetési értékpapírok – elsősorban származtatott alapok – vásárlásával kívánja elérni, melyek nem csak az árfolyamok emelkedéséből, hanem azok eséséből is tudnak profitálni. Az Alap eszközeit csak tőkeerős és nagy tapasztalattal rendelkező alapkezelők által kezelt kollektív befektetési értékpapírokba fekteti, melyek portfólió menedzserei többéves, kiegyensúlyozott teljesítményt mutatnak. Az Alap minden devizakitettséget forintra fedezi, így a deviza árfolyamváltozás hatása az összteljesítményre elhanyagolható - kivételt jelenthet azonban, ha a piaci környezet megváltozása miatt az Alapkezelő átmeneti időre a fedezet részleges (a devizakitetség 50%-át el nem érő mértékű) feloldásáról dönt.

Az Alap a stabil teljesítmény érdekében jelentősen diverzifikálja a kockázatot: egyrészt befektetések között számos piaci szegmens (részvények, piaci indexek, kamatozó értékpapírok, devizapárok, nyersanyagok, stb.) képviselteti magát, másrészt az Alap eszközeinek 20%-át meghaladóan egy-egy eszközt nem kíván tartani, azonban előfordulhat, hogy ettől bizonyos esetekben eltér. Az Alap eszközeinek legalább 80%-át kollektív befektetési értékpapírokban tartja, egyedi értékpapírokat nem vásárol, eszközeinek legfeljebb 20%-át tarthatja hitelintézeti betétben.

Alapkezelő

Erste Alapkezelő Zrt.
Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Cégjegyzékszám: 01-10-044157

Letétkezelő

ERSTE Bank Hungary Zrt.
Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Cégjegyzékszám: 01-10-041054

Forgalmazó

Erste Befektetési Zrt.
Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Cégjegyzékszám: 01-10-041373

Könyvvizsgáló

Az Alap éves jelentésének könyvvizsgálata a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény XX. fejezete rendelkezik.

Az Alap könyvvizsgálója: Ernst & Young Kft.
Székhelye: 1132 Budapest, Váci út 20.
Cégjegyzékszám: 01-09-267553
MKVK nyilvántartási szám: 001165; Pénzügyi intézményi minősítési szám: T-001165/94
Hitelesítő könyvvizsgáló neve: Sulyok Krisztina
Lakcíme: 1214 Budapest, Technikus u. 5.
MKVK tagsági szám: 006660; Pénzügyi intézményi minősítési szám: E006660/08

Az Alap képviseletére jogosult, az éves beszámolót aláíró személyek

Dr. Mesterházy György Tibor
Erste Alapkezelő Zrt. igazgatósági tag
Lakcíme: 1052 Budapest Bécsi utca 5. 1. em. 7. A.

Pázmány Balázs
Erste Alapkezelő Zrt. igazgatóságának elnöke
Lakcíme: 1141 Budapest, Fischer István u. 103.

A könyviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok ellátásával megbízott személy

Krajcs Katalin
Lakcíme: 1161 Budapest, Gusztáv u. 50.
MKVK nyilvántartási szám: 005074

2. A számviteli politika fő vonásai

2.1. Könyvvezetési és beszámolási kötelezettség

Az Alap számviteli rendszerét a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény, valamint a 215/2000. Kormányrendelet előírásai alapján alakítottuk ki.

Az Alap könyveit, nyilvántartásait a kettős könyvviteli rendszerre vonatkozó előírások szerint vezetjük. Az adatrögzítés és a nyilvántartások vezetése során biztosítjuk az eszközökben, illetve forrásokban bekövetkezett változások mérését és összesítését, továbbá biztosítjuk az éves beszámoló készítési kötelezettség teljesítéséhez szükséges információkat.

Az Alap üzleti éve megegyezik az adott naptári évvel.

A mérleg fordulónapja: 2015. december 31.

A mérlegkészítés időpontja: 2016. január 31.

2.2. Értékelési módszerek

Az Alap eszközeit és kötelezettségeit a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény, valamint 215/2000. évi kormányrendelet alapján kialakított kezelési szabályzatban foglalt értékelési szabályok szerint értékeljük.

Követelések: bekerülési értéken, illetve annak értékvesztéssel csökkentett, visszairással növelt összegében kerülnek kimutatásra.

Értékpapírok: a mérleg fordulónapján érvényes piaci értéken kerülnek a mérlegbe, külön soron feltüntetve ezen eszközök beszerzési értékét és az - értékelés napjára meghatározott piaci érték és a beszerzési érték különbözetéből adódó - értékelési különbözet összegét.

Az értékelési különbözet megbontásra kerül kamatokból, osztalékokból, valamint egyéb piaci értékítéletből adódó értékelési különbözetre.

Az Alap portfóliójában szereplő értékpapír készlet elszámolásánál, értékelésénél a FIFO módszert alkalmazzuk.

Pénzeszközök: látra szóló betétben vagy éven belüli lejáratra lekötött betétben tartott likvid eszközök értékét mutatjuk ki, a banki számlakivonatokkal egyező értéken.

Aktív időbeli elhatárolások: bekerülési értéken mutatjuk ki a mérlegben. Az aktív időbeli elhatárolásokon belül a pénzeszközökre időarányosan járó kamat összegét a 215/2000. Kormányrendelet előírásaitól eltérően, élve a Számviteli törvény 4. §. (4) bekezdésében biztosított lehetőséggel – az Alap könyvvizsgálójának egyetértése mellett - nem számoljuk el értékvesztésként. Meggyőződésünk szerint ezen elszámolási mód biztosítja, az összemérés és a valóság elvének érvényesülését.

Kötelezettségek: szerződés szerinti értéken mutatjuk ki a mérlegben.

Passzív időbeli elhatárolások: bekerülési értéken mutatjuk ki a mérlegben.

Külföldi pénzürtékre szóló követelések, pénzeszközök és kötelezettségek: a mérleg fordulónapján érvényes MNB árfolyamon kerülnek értékelésre a mérlegben.

3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítése

3.1. Követelések

Az Alapnak a mérleg fordulónapján nem áll fenn követelése.

3.2. Értékpapírok

Az értékpapírok mérlegsor a fordulónapon az Alap tulajdonában levő értékpapírok bekerülési értékét, valamint ezen értékpapíroknak a mérleg fordulónapján érvényes piaci értéke és a bekerülési értéke közötti különbözetét (értékelési különbözet) tartalmazza.

Nyíltvégű alap befektetési jegye

adatok forintban

Értékpapír megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Devizanem	Értékkül. árf. kül-ből	Piaci érték	Forduló napi piaci árfolyam
ACMBernstein SICAV Select Absolute Alpha Portfólio	44 000	247 567 258	EUR	2 628 147	250 195 405	18.16
AEGON Alfa Származtatott Befektetési Alap	28 000 000	68 097 950	HUF	2 068 930	70 166 880	2.505960
Allianz Discovery Europe Strategy	4 893	177 879 259	EUR	13 304 887	191 184 146	124.79
BlackRock Strategic Fund European Absolute Return Fund	2 910	116 638 395	EUR	6 133 890	122 772 285	134.74
BNY Mellon Global Real Return Fund	621 892	234 793 311	EUR	13 483 526	248 276 837	1.275
BSF Americas Div EQ ABS Return H A2	4 859	186 869 999	EUR	- 382 656	186 487 343	122.56
Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap	40 000 000	67 944 160	HUF	2 875 360	70 819 520	1.770488
DWS Concept Kaldemorgen FC	8 000	321 376 925	EUR	14 137 417	335 514 342	133.94
Erste Nyíltvégű Tőkevédett Pénzpiaci Befektetési Alap	205 805 641	462 408 573	HUF	- 9 192	462 399 381	2.246777
GAM Star-Global Rates-EUR ACC	50 000	184 011 750	EUR	5 825 078	189 836 828	12.1255
JPMorgan Funds Systematic Alpha C (acc) - EUR	4 651	168 191 664	EUR	26 166	168 217 830	115.52
MLIS-Marshall Wace TOPS UCITS Fund	8 100	312 071 375	EUR	38 314 602	350 385 977	138.15
Morgan Stanley Investment Funds Diversified Alpha Plus Fund	9 900	107 186 861	EUR	- 8 517 426	98 669 435	31.83
Platina Pí Származtatott Befektetési alap "B" sorozat	14 920 949	55 083 235	HUF	2 349 184	57 432 419	3.849113
Schroder GAIA Sirius US Equity - EUR-A	5 000	199 126 867	EUR	- 4 741 971	194 384 896	124.16
Összesen		2 909 247 582		87 495 942	2 996 743 524	

Euro árfolyama 2015.12.31-én 313.12 HUF/EUR

2015.12.31-én zárolt értékpapírok állománya

Értékpapír megnevezés	Névérték
DWS Concept Kaldemorgen FC	4 000

3.3. Pénzeszközök

Az Alapnak a mérleg fordulónapján pénzeszköze nem volt.

3.4 Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Eszköz	Kötés dátum	Lejárat dátuma	Eszköz mennyiség (Devizában megállapítva)	Kötés napi árfolyam HUF/EUR	Kötési árfolyam HUF/EUR	Forduló napi ügylet eredménye (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.12.21	2016.01.20	4 879 093	314.21	314.43	5 676 012
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.10.26	2016.01.27	2 400 693	310.75	311.47	4 462 966
Összesen						1 213 046

Az ügyletek az Alap portfóliójában levő, euróban denominált értékpapírok árfolyamkockázatának mérséklését szolgálja

3.5. Saját tőke

3.5.1. Induló tőke

Az induló tőke mérleg sor a mérleg fordulónapján forgalomban lévő befektetési jegyek névértékét tartalmazza (3.007.198 eFt), külön részletezve a tárgyév elején forgalomban levő befektetési jegyek névértékét (3.875.595 eFt), valamint a tárgyévben eladott, kibocsátott (643.866 eFt) és visszaváltott befektetési jegyek névértékét (1.512.263 eFt).

3.5.2. Tőkeváltozás

3.5.2.1. Befektetési jegy forgalmazása során felmerülő értékkülönbözetből származó tőkeváltozás

A befektetési jegy forgalmazása során felmerülő értékkülönbözet a befektetési jegy eladásakor, illetve visszaváltásakor keletkező, a befektetési jegy árfolyamértéke és névértéke közötti különbözet.

A tárgyévben visszaváltott befektetési jegyek értékkülönbözetéből eredő tőkenövekmény 12.534 eFt, az eladott befektetési jegyek értékkülönbözetéből eredő tőkecsökkenés 2.991 eFt, míg az előző évek befektetési jegy forgalmából eredő tőkecsökkenés 154.112 eFt.

3.5.2.2. Tőkeváltozás értékelési különbözet miatt

Az értékelési különbözet tartaléka a mérleg fordulónapján az Alap portfóliójában levő eszközök értékelési különbözetét mutatja. Értékpapírok értékeléséből eredő értékelési különbözet 87.496 e Ft, határidős ügyletek értékeléséből eredő értékelési különbözet 1.213 e Ft.

3.5.2.3. Tőkeváltozás az előző üzleti évek eredménye és a tárgyévi eredménye miatt

Az előző üzleti évek halmozott eredménye 6.891 eFt veszteség, míg a tárgyév eredménye 27.143 e Ft nyereség.

3.6. Céltartalék

Az Alapnál a tárgyévben céltartalékot nem számoltunk el.

3.7. Passzív időbeli elhatárolások

Passzív időbeli elhatárolásként mutatjuk ki a 2015. évi audit díj nem számlázott összegét (374 eFt).

3.8. Kötelezettségek

Az Alapnak hosszú lejáratú kötelezettsége nincs.

A rövid lejáratú kötelezettségek mérlegsor a szállítókkal szembeni tartozásokat (3.011 eFt), Felügyelettel szembeni kötelezettséget (2015. IV. negyedévi felügyeleti díj 197 eFt), különadó kötelezettséget (347 eFt), saját befektetési jegy visszaváltásából eredő kötelezettséget (17.424 e Ft), valamint határidős tügyet elszámolásából eredő kötelezettséget (5.014 eFt) tartalmazza.

4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

Az Alap 2015. évi bevételei

adatok ezer forintban

Megnevezés	Összes bevétel	Ebből pénzügyileg realizált bevétel
Pénzügyi műveletek bevétele összesen	320 378	320 378
- Kamatbevétel pénzintézettől	-	-
- Értékpapírok kamatbevétele	171 471	171 471
- Részvények osztalékbevétele	-	-
- Értékpapírok árfolyamnyeresége	-	-
- Realizált deviza árfolyamnyereség	8 537	8 537
- Határidős műveletek nyeresége	140 370	140 370
Egyéb bevételek	-	-
- Egyéb bevétel	-	-

Az Alap 2015. évi költségei, ráfordításai

adatok ezer forintban

Megnevezés	Összes költség, ráfordítás	Ebből pénzügyileg realizált költségek, ráfordítások
Pénzügyi műveletek ráfordítása összesen	248 737	248 737
- Pénzintézetnek fizetett kamat	-	-
- Értékpapírok kamatvesztése	100 486	100 486
- Értékpapírok árfolyamvesztése	-	-
- Realizált devizaárfolyam veszteség	8 855	8 855
- Határidős műveletek vesztesége	139 396	139 396
- Értékpapírok kölcsönzési díja	-	-
Működési költségek összesen	42 215	38 830
- Alapkezelői díj	5 254	4 870
- Letétkezelői díj	6 130	5 681
- Forgalmazási díj	29 772	27 594
- Bank és nyomtatvány költség	2	2
- Könyvvizsgálói díj	895	521
- Megbízási díj	120	120
- Eljárási díj	42	42
Egyéb ráfordítás összesen	2 283	1 739
- Egyéb ráfordítás	-	-
- Felügyeleti díj	875	678
- Különadó	1 408	1 061

Az Alap üzleti eredménye	27 143
---------------------------------	---------------

5. Cash-flow kimutatás

adatok ezer forintban

Sorszám	A tétel megnevezése	2014.12.31	2015.12.31
1	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	166 538	- 137 164
2	1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül) \pm	- 35 272	- 43 843
3	2. Elszámolt amortizáció +	-	-
4	3. Elszámolt értékvesztés és visszairás \pm	-	-
5	4. Elszámolt értékelési különbözet \pm	108 016	- 25 732
6	5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete \pm	-	-
7	6. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye \pm	-	-
8	7. Befektetett eszközök állományváltozása \pm	-	-
9	8. Forgóeszközök állományváltozása \pm	- 400	400
10	9. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása \pm	52 191	- 26 810
11	10. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása \pm	-	-
12	11. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása \pm	-	-
13	12. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása \pm	-	120
14	13. Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	42 003	- 41 299
15	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 3 192 953	996 018
16	13. Értékpapírok beszerzése -	- 9 073 466	- 9 156 271
17	14. Értékpapírok eladása, beváltása +	5 825 205	10 081 303
18	15. Kapott hozamok +	55 308	70 986
19	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	3 026 415	- 858 854
20	16. Befektetési jegy kibocsátás +	3 785 017	640 875
21	17. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	-	-
22	18. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 758 602	- 1 499 729
23	19. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-	-
24	20. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	-	-
25	21. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	-	-
26	22. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	-	-
27	IV. Pénzeszköz változás	-	-

6. Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve	Erste Nyíltvégű Abszolút Hozamú Alternatív Alapok Alapja
Lajstromszáma:	1111-217
Alapkezelő neve:	Erste Alapkezelő Zrt
Letétkezelő neve:	Erste Bank Hungary Zrt.
NEÉ számítás típusa:	
Tárgynapi eszközérték Tárgy +1 napon készül	Tárgynapi eszközállomány Tárgynapi árfolyam adatok Tárgynapi befektetési jegy forgalmi adatok felhasználásával

Tárgynap (f):	2015.12.31
Saját tőke:	2 971 084 000
Egy jegyre jutó NEÉ:	0.9880
Darabszám:	3 007 197 529

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték	A teljes portfólió arányában(%)
I/1	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	-	0.00%
					0.00%
I/2	Egyéb kötelezettségek (összes):			26 366 381	0.89%
	Alapkezelői díj miatt			384 404	0.01%
	Letétkezelői díj miatt			448 472	0.02%
	Bizományosi díj miatt			-	0.00%
	Forgalm. ktg. miatt			2 178 290	0.07%
	Feltügyleti díj miatt			199 270	0.01%
	Könyvvizsgálati díj miatt			374 015	0.01%
	Különadó miatt			343 526	0.01%
	Reklám ktg. miatt			-	0.00%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-	0.00%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			22 438 404	0.76%
I/3	Céltartalékok (összes):				0.00%
					0.00%
I/4	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			-	0.00%
					0.00%
	Kötelezettségek összesen:			26 366 381	0.89%
II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			-	0.00%
	Erste Bank Zrt HUF számla			-	0.00%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			-	0.00%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	-	0.00%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			-	0.00%
					0.00%
II/3.2	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			-	0.00%
					0.00%

Erste Abszolút Hozamú Alternatív Alapok Alapja

II/4	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	2 996 237 335	100.85%
II/4.1	Állampapírok (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/4.1.1	Kötvények (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/4.1.2	Kinestárjegyek (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/4.1.3	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				-	0.00%
II/4.1.4	Külföldi állampapírok (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/4.2	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				-	0.00%
II/4.2.1	Tőzsdére bevezetett (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/4.2.2	Külföldi kötvények (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/4.2.3	Tőzsdén kívüli (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/4.3	Résztvények (összes):				-	0.00%
II/4.3.1	Tőzsdére bevezetett (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/4.3.2	Külföldi részvények (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/4.3.3	Tőzsdén kívüli (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/4.4	Jelzáloglevelek (összes):				-	0.00%
II/4.4.1	Tőzsdére bevezetett (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/4.4.2	Tőzsdén kívüli (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/4.5	Befektetési jegyek (összes):				2 996 237 335	100.85%
II/4.5.1	Tőzsdére bevezetett (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/4.5.2	Tőzsdén kívüli (összes):				2 996 237 335	100.85%
	ACMBemstein SICAV Select Absolute Alpha Portfolio		EUR	44 000.000	250 195 405	8.42%
	Allianz Discovary Europe Strategy		EUR	4 892.843	191 184 146	6.43%
	BlackRock Strategic Fund European Absolute Return Fund		EUR	2 910.000	122 772 285	4.13%
	BNY Mellon Global Real Return Fund		EUR	621 892.349	248 276 837	8.36%
	BSF Americas Div EQ ABS Return H A 2		EUR	4 859.480	186 487 343	6.28%
	DWS Concept Kaldemorgen FC		EUR	8 000.000	335 514 342	11.29%
	GAM Star-Global Rates-EUR ACC		EUR	50 000.000	189 472 043	6.38%
	JPMorgan Funds Systematic Alpha C (acc) - EUR		EUR	4 650.547	168 217 830	5.66%
	MLIS-Marshall Wace TOPS UCITS Fund		EUR	8 100.000	350 259 163	11.79%
	Morgan Stanley Investment Funds Diversified Alpha Plus Fund		EUR	9 900.000	98 669 435	3.32%
	Schroder GAIA Sirius US Equity - EUR-A		EUR	5 000.000	194 604 080	6.55%
	AEGON Alfa Származtatott Befektetési Alap		HUF	28 000 000.000	70 186 396	2.36%
	Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési A		HUF	40 000 000.000	70 502 160	2.37%
	Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alap		HUF	205 805 641.000	462 399 381	15.56%
	Platina Pi Származtatott Befektetési alap "B" sorozat		HUF	14 920 949.000	57 496 489	1.94%
						0.00%
II/4.6	Kárpótlási jegy (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/5	Származtatott ügyletek (összes):				1 213 046	0.04%
II/5.1	Forward ügyletek (összes):				1 213 046	0.04%
	forward eladási pozíció nyitása EURHUF				5 676 012	0.19%
	forward eladási pozíció nyitása EURHUF				- 4 462 966	-0.15%
II/5.2	Opciók (összes):				-	0.00%
						0.00%
II/6	Aktív időbeli elhatárolások (összes):				-	0.00%
						0.00%
Észközök összesen:					2 997 450 381	100.89%

7. Vagyoni és pénzügyi helyzet értékelése

adatok ezer forintban

Mutató megnevezése	Számítás módja	Érték	Arány 2015.12.31.
Tőkestruktúra (I.)	$\frac{\text{saját tőke}}{\text{források}}$	$\frac{2\,971\,590}{2\,997\,957}$	99.12%
Tőkestruktúra (II.)	$\frac{\text{idegen tőke}}{\text{források}}$	$\frac{26\,367}{2\,997\,957}$	0.88%
Likviditás	$\frac{\text{forgóeszközök}}{\text{rövid lejáratú kötelezettség}}$	$\frac{2\,996\,744}{25\,993}$	11529.04%
Bevételarányos eredmény	$\frac{\text{eredmény}}{\text{bevételek}}$	$\frac{27\,143}{320\,378}$	8.47%

8. Egyéb kiegészítések

Az Alap a tárgyév során nem vett fel hitelt, nem vállalt kezességet, nem kapott garanciát, továbbá nem adott, illetve nem kapott óvadékot, fedezetet.

Az Alapnak jövőbeni kötelezettsége nincs.

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereségét újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy a jelentésben szereplő múltbeli teljesítmények, hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeni teljesítményére, hozamára.

Budapest, 2016. április 22.

Erste Alapkezelő Zrt.
1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.

Erste Alapkezelő Zrt.

ÜZLETI JELENTÉS

2015. december 31.

1. A gazdasági folyamatok rövid áttekintése, az Alap befektetési politikájára ható tényezők

2015. I. negyedév

A 2015-ös év első negyedévének grafikonjait vizsgálva azt láthatjuk, hogy a tőke-, és áru piacokon alapvetően a befektetői optimizmus volt az irányadó. A legjelentősebb fejlett piaci indexek (DAX, Dow, S&P500) a negyedév során új csúcsra mentek, annak ellenére, hogy az amerikai indexek a negyedév végére már alig mutattak a tavalyi év végi szintjükhöz képest változást (S&P500: +0,44%, DJIA: mínusz 0,26%). A német DAX és a magyar BUX index viszont az első negyedév során 20% körüli növekedést tudott elérni és az európai összefoglaló index a DJEU50 is 17,51%-kal emelkedett. (Természetesen az európai indexek dollárban mért teljesítménye a 10% körüli ideji dollár erősödés hatására ennél szerényebb.) A fejlődő piacok teljesítményét bemutató MSCI Emerging index csak kismértékben emelkedett (+1,91%), míg a NIKKEI 10,06%-kal nőtt.

Alapvetően likviditás orientált áralakulás volt megfigyelhető a fejlett piaci kötvények esetében is. A negyedév során még az ideji kamatemelést árazó amerikai 10 éves államkötvények hozama is közel negyed százalékkal tudott csökkenni, melynek eredményeként a márciust 1,93%-on zárta. A beinduló ECB eszközvásárlás hatására az európai állampapír hozamok még a tengerentúlinál is nagyobb mértékben csökkentek. Ennek eredményeként a német 10 éves hozam a negyedév végén már csak 0,18% volt, míg az olasz 10 éves 1,31%, és a safe haven hatással is támogatott svájci tíz éves hozam már negatív (mínusz 0,06%). A jelentős kötvényhozam csökkenés és a dollárerősödés eredményeként a fejlett piaci kötvények árfolyam-alakulását reprezentáló Citi World BIG index a negyedév során több mint 10%-kal emelkedett. A nemzetközi tendenciáknak – és likviditásbőségnek – megfelelően a magyar állampapírok esetében is folytatódott a hozamcsökkenés, melynek eredményeként a magyar kötvényindexek idén 2,5%-kal bővültek.

Az áru piacokon azt láthattuk, hogy a tavalyi második félévében lezajlott 50%-os zuhanáshoz képest az olaj piacán az első negyedévben már nem volt ilyen komoly változás (Brent -4,24%, Crude: -11,63%), míg az arany ára a negyedév során szinte változatlan maradt (1183,1USD/uncia, mínusz 0,08%-os negyedéves változás). A devizapiacra lényeges lépés volt, hogy a CNB eltörölte az EURCHF 1,2-es limitét, mely a svájci frank erősödéséhez vezetett. A közelgő kamatemelést árazó USD a monetáris lazítást megkezdő euróval szemben a negyedév során az év eleji 1,22-es szintről 1,07-ig erősödött. Szintén erősödött a forint is, mely a negyedévet a lélektani 300-as szint alatt zárta (dec. 31.: 314,89).

Ha az európai és az amerikai monetáris politikát vizsgáljuk, úgy azt láthatjuk, hogy a két jegybank jelenleg a monetáris politika eltérő fázisában van. Amerikában már tavaly novemberben megszűnt az a pénzpumpa, ami a jegybank eszközvásárlásából fakadt és a piaci szereplők már a FED kamatemelési ciklusának megkezdésének időpontját latolgatják. Ezzel szemben Európában még csak márciusban indult el a 60 milliárd eurós havi keretösszegű eszközvásárlási program, mely 2016. őszéig mindenképp ki fog tartani.

Fontos esemény volt a negyedév során a márciusi Fed ülés. Yellen elnök asszonynak az ülést követő kommentjében már nem szerepelt a „türelmes” kifejezés, ami azonban nem jelenti azt, hogy a Fed kamatemelési ciklusa megkezdése kapcsán türelmetlen volna. A gyengébb GDP várakozások kapcsán úgy tűnik, hogy a kamatemelési ciklus megkezdésének időpontja a korábban várt júniusi időponthoz képest csúszni fog. Az év eleji piaci várakozások alapján az első kamatemelésre csak szeptemberben kerül sor. A kamatemelési ciklus 2015-ös megkezdésével kapcsolatos véleményemmel egybevágott az is, hogy 2015. elején a 17 Fed döntéshozó közül 15-en még december végéig kamatemelésre számítottak. Azonban a 2015. év végére vonatkozó amerikai alapkamat becslések középértéke tovább csökkent, így a negyedév végére már csak 0,625% volt, szemben a tavalyi decemberi hasonló várakozás 1,125%-os értékével.

Ha az Európai gazdaságot vizsgáljuk, úgy azt láthatjuk, hogy az ECB gazdasági előrejelzései – szemben az USA gazdaságára vonatkozó várakozásokkal – folyamatosan javulnak. A GDP esetében az ECB az ideji évre 1,5%-os (korábbi 1,0%-kal szemben), míg 2016-ra 1,9%-os (korábban csak 1,5%) növekedést vár. A gazdasági növekedést már nem csak a lakossági fogyasztás, hanem a gyengülő eurón keresztül javuló export versenyképesség is segíti.

2015. II. negyedév

A 2015-ös év második negyedévének grafikonjait vizsgálva azt láthatjuk, hogy a piacokon - az első negyedéves folyamatokkal ellentétben - alapvetően a befektetői pesszimizmus volt az irányadó. A legjelentősebb tengerentúli indexek a negyedév során kismértékben gyengültek. (S&P500: mínusz 1,29%, DJIA: mínusz 2,11%). Az európai fejlett piaci indexek – részben a görög helyzet okozta regionális bizonytalanság miatt – viszont már nagyobb mértékben estek. A német DAX 9,55%-kal csökkent és az átfogó európai index a DJEU50 is 8,2%-kal esett. A negyedév során a tavalyi évben lemaradó magyar BUX index a trenddel szemben pozitív teljesítményt (+9,27%-ot) nyújtott, melynek hatására az idei évben a hazai index emelkedés már meghaladta a 30%-ot. Ezt az első féléves teljesítményt csak az argentin Merval tudta felülmúlni. Irányát tekintve a magyar piachoz hasonlóan – bár attól jelentősen elmaradó mértékben – emelkedett a fejlődő piacok teljesítményét reprezentáló MSCI Emerging index is (Q2: +0,34%, H1: 1,67%), és a negyedév során szintén emelkedett a japán Nikkei225 (+4,31%).

Az európai és az amerikai részvénytőzsdékhez hasonlóan kockázatkerülő befektetői hangulat volt tapasztalható a kötvénypiacokon is. A negyedév során az idei kamatemelést árazó amerikai 10 éves államkötvények hozama 0,40 százalékkal emelkedett, melynek eredményeként a júniust 2,36%-on zárta. A görög eurótagság felfüggesztésével kapcsolatos befektetői találgatások hatására az európai állampapír hozamok még a tengerentúlinál is nagyobb mértékben emelkedtek. Ennek eredményeként a német 10 éves hozam a negyedév végén már 0,77%-ra (+0,56%), az olasz 10 éves 2,31%-ra (+1,00%) emelkedett, míg a safe haven hatással is támogatott svájci tíz éves hozam mindössze 0,10%-on zárta a félévet. Még ezen megemelkedett szintek mellett is nehéz azonban azt elképzelni, hogy azok a befektetők, akik a 10 éves német államkötvényeket ezen hozam mellett megvásárolták és azt a futamidő végéig megtartják, realizálhatnak-e bármiféle reáljövedelmet az ECB 2%-os inflációs célja mellett.

A negyedéves kötvényhozam emelkedés és a dollár gyengülés eredményeként a fejlett piaci kötvények árfolyamalakulását reprezentáló Citi World BIG index a második negyedévben 4,1%-kal csökkent, azonban az index értéke az első félévben összességében még így is 4,9%-kal emelkedett az első negyedéves kiugró teljesítménye miatt. A nemzetközi kockázatkerülési tendenciáknak megfelelően a magyar állampapírok esetében is emelkedtek a hozamok, melynek eredményeként a magyar kötvényindexek mínusz 1% körüli negyedéves teljesítményt nyújtottak.

Az áru piacokon azt láthattuk, hogy a tavalyi év közepétől lezajlott több mint 50%-os zuhanáshoz képest az olaj piacán a második negyedévben már stabilizálódás zajlott, így a Brent több mint 10%-kal, míg a Crude 20%-ot meghaladó mértékben emelkedett. Az arany ára a negyedév során szinte változatlan maradt (1172 usd/uncia, mínusz 1%-os negyedéves elmozdulás). A negyedév során a fő devizapárokból nem volt lényeges változás, így az EURUSD 1,11-en, míg az USDJPY 122-ön zárt. A kockázatkerülés erősödésével a forint az euróval szemben a március végi 300 alatti szintjéről a negyedév végére 315,04-ig gyengült.

Ha a magyar gazdaság adatait részletesen is megvizsgáljuk, úgy azt láthatjuk, hogy az előző évhez hasonlóan 2015-ben továbbra is dinamikus képet mutat. A negyedévben megjelenő gazdasági adatok alapján az látszott, hogy a tavalyi 3,6%-os GDP bővülést követően az első negyedévben év/év alapon a gazdasági növekedés még mindig 3,5% volt, mely dinamika szempontjából továbbra is Európa élmezőnyébe helyezte a magyar gazdaságot. A növekedés hajtóereje most is az export orientált ipari termelés, ezen belül is az autógyártás volt. Felhasználási oldalról a GDP-t a 10%-os mértékben bővülő export és a lakossági fogyasztás támogatja.

Ha az európai eseményeket is megvizsgáljuk, úgy szembevetünk, hogy a második negyedév során a piacokat folyamatosan bizonytalanságban tartották a görög események alakulása. A kiindulópont az, hogy jelenleg Görögország 180%-os GDP arányos államadóssággal rendelkezik, melyet piaci kamatszint mellett Görögország a továbbiakban már nem tudott kezelni.

2015. III. negyedév

A harmadik negyedév grafikonjait vizsgálva azt láthatjuk, hogy a piacokon alapvetően a befektetői pesszimizmus volt az irányadó, melynek hatására az elmúlt néhány év leggyengébb negyedéves teljesítményét hozták a tőkepiacok és sok esetben már az indexek I-III negyedévi összesített hozamai is mínuszba fordultak. A legjelentősebb tengerentúli indexek a negyedév során gyengültek (S&P500: mínusz 6,94%, DJIA: mínusz 7,58%, Nasdaq Comp.: mínusz 7,35%). Az európai fejlettpiaci indexek még az amerikai mutatókat is meghaladó mértékben estek. A német DAX 11,74%-kal csökkent és az átfogó európai részvényindex a DJEU50 is 9,45%-kal gyengült. A harmadik negyedévben az idei évben remek teljesítményt nyújtó magyar BUX index is 4,61%-kal esett, mellyel együtt is az idei évben a hazai index

emelkedése szeptember végéig meghaladta a 25%-ot. Ezzel az 1-9 havi teljesítményével a BUX a tőzsdeindexek között a legnagyobb mértékű növekedést tudta magáénak. A kínai tőkepiacok gyengélkedése miatt a fejlődő piacok teljesítményét reprezentáló MSCI Emerging index is nagyot esett (Q3: -18,53%, YTD: -4,63%), és a negyedév során szintén jelentősen gyengült a japán Nikkei225 (-14,07%) részvényindex is.

Az európai és az amerikai részvénypiacoktól eltérően az állampapírokat keresték a befektetők. Annak ellenére, hogy féléves időtávban a befektetők már ekkor is kamatemelésre számítottak a FED-től, az amerikai 10 éves államkötvények hozama a harmadik negyedévben 0,32 százalékkal csökkent, melynek eredményeként a szeptembert 2,04%-on zárta. Az európai állampapír hozamok az ECB állampapír-vásárlásának hatására szintén csökkentek. Ennek eredményeként a német 10 éves állampapír hozam a negyedév végén már csak 0,59% (-0,18%) volt, míg az olasz 10 éves hozam 1,72%-ra (-0,59%) esett. A negyedéves kötvényhozam csökkenés eredményeként a fejlettpiaci kötvények árfolyam alakulását reprezentáló Citi World BIG index a harmadik negyedévben 1,06%-kal emelkedett, és így az idei évben összességében már 6% feletti emelkedést produkált. A nemzetközi kötvénypiaci optimizmusnak megfelelően a magyar állampapírok esetében is csökkentek a hozamok, melynek eredményeként a magyar kötvényindexek 3% fölötti negyedéves teljesítményt nyújtottak.

Az áru piacokon azt láthattuk, hogy a második negyedéves olaj piaci fellendülést követően a globális és a kínai növekedési kilátások borúsabbá válásával a harmadik negyedévben az árak tovább estek, így a Brent és a Crude is 15%-ot veszített az értékéből. Az arany ára a negyedév során szintén csökkent (1114 usd/uncia, mínusz 5%-os negyedéves elmozdulás). A vizsgált időszakban a fő devizapárok jegyzésében nem volt lényeges változás, így az EURUSD 1,12-ön, míg az USDJPY 120-on zárt. A forint az euróval szemben szintén nem mutatott jelentős negyedéves elmozdulást, és szeptember 30-án 313,32-es szinten állt.

A nemzetközi piacok részletesebb vizsgálatánál szembevetünk, hogy a harmadik negyedévben a befektetőket a Kínai tőzsdei összeomlás és a hozzá kapcsolódó globális növekedési félelmek mellett az amerikai jegybank szerepét betöltő FED kamatemelésével kapcsolatos várakozások tartották izgalomba. Az alapkamatot a FED a gazdaság élénkítése végett 2008. végétől a jelenlegi 0-0,25%-os szinten tartotta, mely a gazdaság organikus növekedésének beindulásával és/vagy az inflációs nyomás megjelenésével megemelhetővé válik. Az elmúlt egy évben az elemzői előrejelzések már a kamatemelési ciklus megkezdésének időzítésére vonatkoztak.

Ha dinamikájában vizsgáljuk a kamatemelés kérdését, akkor az látszott, hogy az amerikai jegybank a kamatemelés megkezdésének időpontját folyamatosan toltta. A negyedév során is a találgatások középpontjában az állt, hogy vajon 2015-ben a FED megkezd-e a kamatemelési ciklusát vagy továbbra is az addigi, dinamikusan halogató taktika/stratégia fog folytatódni.

2015. IV. negyedév

A tavalyi év utolsó negyedévének grafikonjait vizsgálva a különböző piacokon vegyes irányú elmozdulásokat láthattunk. Általánosságban elmondható, hogy a piacok negyedik negyedéves illetve egész éves mozgásának iránya sokszor azonos volt, bár több esetben csak az utolsó negyedév teljesítménye húzta a pozitív tartományba az éves mutatókat. Így például a német DAX egész évben 9.56%-os hozamot ért el, melyből az utolsó negyedév 11.21%-kal részesedett. Hasonlóan viselkedett a Nikkei225, mely az utolsó negyedévben 9,46%-os teljesítményt ért el, és így a japán tőzsdeindex 2015. évi hozama 9.07% lett. Másrészt a többi részvényindexek esetében megfigyelhető volt, hogy a fejlett piaci indexek, régiótól függetlenül lényegében „plusz nullás” éves teljesítményt nyújtottak, azonban néhány amerikai tőzsdeindex a viszonylag jó negyedik negyedéves teljesítménye ellenére az év egészét tekintve mínuszban maradt (S&P Q4: +6,45% versus y/y: -0,73%; Dow Jones Q4: 7.00 versus y/y: -2,23%). A magyar tőzsdeindex a BUX viszont továbbra is kimagaslott a mezőnyből. Éves szinten 43,81%-kal emelkedett és az utolsó negyedévben is 14.49% volt az emelkedés mértéke, miközben a fejlődő piacok átfogó részvényindexe az MSCI Em. 2015-ben 16,96%-kal esett.

Az áru piacokon úgy a negyedik negyedévben, mint a 2015-ös év egészét nézve is borús hangulat uralkodott. A tavalyi évben az olajár (a Brent és a Crude) jegyzése is több mint 30%-kal csökkent, és csak a negyedik negyedévben az árcsökkenés mértéke meghaladta a 10%-ot. Mindeközben az arany árfolyama tavalyi évben 10,45%-ot esett. A dollárban jegyzett nyersanyagok árcsökkenését azonban tompítja az a tény, hogy 2015-ben a dollár 10,1%-kal erősödött az euróhoz képest.

A fejlett országok állampapír hozamainál - a laza monetáris kondícióknak köszönhetően - a tavalyi évben nem volt jelentős változás és megtartották rekord alacsony szintjeiket. Így az amerikai 10 éves államkötvények 2,27%-on, a német 10 éves kötvény 0,63%-on, míg az olasz 10 éves állampapírok 1,59%-os hozammal zárták az évet.

Ha a fenti általános piaci áttekintést követően a negyedévben publikált hazai makrogazdasági adatokat alaposabban is megvizsgáljuk, úgy nem mehetünk el szó nélkül a december elején kijött a részletes magyar GDP becslés mellett. Az adat alapján a magyar gazdaság a harmadik negyedévben az előző év hasonló időszakához képest 2,4%-kal bővült, mely ugyan az előzetes adathoz (+2,3%) jobb, azonban az idei első negyedéves (+3,5%) és a második negyedéves (+2,7%) GDP adattól is elmarad. Területi összevetésben sem javult a kép, hiszen a régiós országok mind magasabb negyedéves mutatókat produkáltak. A harmadik negyedévben a csehek 4,3%-kal, a lengyelek és a románok 3,6%-kal, míg a szlovákok 3,7%-kal bővültek, ráadásul ezt a növekedést jóval alacsonyabb arányú EU fejlesztési támogatás mellett érték el, mely a gazdaságuk egészségesebb jellegét sugallja.

Ha az európai gazdasági növekedést is megvizsgáljuk, akkor az látszik, hogy az euró zónát a magyar gazdaságnál jóval alacsonyabb teljesítmény jellemzi. Az euró-zónára vonatkozó 2015. évi GDP növekedés 1,5%. Ráadásul az európai gazdasági növekedés összetételét vizsgálva az egyes régiók között is komoly eltéréseket találhatunk. Úgy tűnik, hogy a periféria országok az ECB állampapír vásárlásai által teremtett nyomott kamatkörnyezetből jobban tudtak profitálni és magasabb növekedési ütemet értek el, mint a mag-országok. Az ipari termelés alakulását vizsgálva - mely általában jó indikátora lehet a jövőbeli GDP növekedésnek is - még nagyobb az adatok szóródása. A dél-európai államok közül Olaszország és Spanyolország is kimagaslik az ipari termelésének bővülési ütemével. Ezzel szemben a zéró körüli német ipari termelés növekedés jóval kiábrándítóbb és kijózanítóbb.

A negyedik negyedév tengerentúli eseményei közül hatásával kiemelkedik, hogy december 16-án a FED 9 éves szünet után 0,25%-kal 0,50%-ra emelte meg az addig rekord alacsonyan tartott alapkamatát. A decemberi kamatemelésre a piaci szereplőknek már a 90%-a számított, így az semmiképpen sem volt meglepetés és a kamatemelésre adott piaci reakciók is meglehetősen visszafogottak voltak. Az S&P év végéig megtartotta a 2000 pont feletti szintjét, és a dollár sem mutatott jelentős erősödést.

A nemzetközi piacok vizsgálatánál nem mehetünk el szó nélkül az elmúlt időszak kínai események mellett sem. A kínai tőzsde - annak ellenére, hogy a tavalyi évben már több mint 30%-kal értékelődött le - az idei év elején folytatta a mélyrepülését. Január első hetében két nap is 7-7%-os esést szenvedett el a kínai börze. Megítélésünk szerint a legnagyobb kockázatot, a kínai tőkepiaci krízisnek a kínai társadalomra történő „átfertőződése” jelentheti, melytől az országot vezető Kínai Kommunista Párt is tarthat, hiszen az elmúlt 1 évben már több száz milliárd dollárnyi jüant fordított a korábban buborékot fújó kínai tőzsde zuhanásának megállítására...

2. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az elmúlt évben a Társaság tulajdonosi szerkezetében változás nem következett be. A 2009. évi tulajdonos váltást követően a társaság 100%-os tulajdonosa Erste Asset Management GmbH. A cégjegyzékbe történő bejegyzés 2009. február 9-én történt meg.

Az Erste Asset Management GmbH az ERSTE Group Bank AG 100%-os közvetett tulajdonában álló társasága, mely stratégiai irányítási feladatai mellett biztosítja az alap-, és vagyongazdálkodási üzletág infrastruktúráját.

A Társaságnál sem az irányítási struktúrában sem a tevékenységi körében jelentős változás nem következett be az idei év során. A Társaság 2014. július 21-én a Kbtv. 203.§-ának (1) bekezdése alapján nyilatkozatot tett, hogy a Befektetési Alapkezelő a Kbtv. rendelkezéseinek minden tekintetben megfelel.

A 2015-ös évben az Alapkezelő alapjaiban számottevő változás nem történt. Az Alapkezelő 2015. április 30.-val az Erste Tőkevédett Állampapír Alapját beolvasztotta az Erste Tőkevédett Pénzpiaci Alapba. A többi alap vonatkozásában sem számottevő befektetési politika, sem névváltozás nem történt az év folyamán. Az Alapkezelő 2015-ben új alapot nem indított.

A 2015-ös esztendőben az Alapkezelő megtartotta a megelőző évben kialakított befektetési alapjainak palettáját. Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya az első hónapokban meghaladta az év végi állományt, majd csökkenés következett be. A csökkenés jelentős mértékben az Erste Bank fizetésképtelenségéről elterjedt valótlan rémhír hatása volt. Ezt követően a vállalat célja volt az állomány stabilitása és a biztonságtudat megteremtése. Az év utolsó hónapjaiban jelentős mértékű friss tőkebeáramlásnak köszönhetően az év végi állomány 2.3%-kal nőtt és meghaladta a 893 milliárdot.

A befektetési alapok piacára vegyes hatással volt a tavalyi év első három negyedévében történt kamatvágási periódus, ahol a jegybanki alapkamat az 2,10%-os kezdőértékről egészen 1,35%-ig süllyedt. A teljes év folyamán a befektetési alapokba 182,9 milliárd új befektetés áramlott be, ami majdnem duplája volt az azt megelőző évinek. Az Erste Alapkezelő 2.3%-os állománynövekedésével év végére 16.08%-os piaci részesedést ért el a nyilvános befektetési alapok piacán. Ez az egy évvel megelőző adathoz képest 0.33 százalékpontos csökkenést eredményezett, amivel a harmadik legnagyobb alapkezelőnek bizonyult a magyar alapkezelői piacon.

A vagyon és portfóliókezelés is növekedést tudott felmutatni az év során. A 2015-ös növekedés jelentős részben a biztosítói portfóliók növekedésének volt köszönhető. A biztosítói portfóliók az év során 17.8%-kal, a DPM portfólió 1.0%-kal, valamint a nyugdíjpénztári vagyonkezelés 0.1%-kal tudtak növekedni. Az Erste Alapkezelő ügyfélminősítésekkel kapcsolatos európai törvényi változásokra tekintettel, cégcsoport szintű hatékonyságnövelés céljából, magántügyfeleit folyamatosan átirányítja a bank csoporton belüli privát banki illetve brókeri tüzletágnak, ezzel egyéb portfóliókban kezelt állománya jelentős mértékben 73.6%-kal csökkent.

Az Alapkezelő által kezelt teljes vagyon 2015-ben 2.5%-kal növekedett és 1035 milliárd forintot zárta az évet.

Budapest, 2016. április. 22.



Erste Alapkezelő Zrt.